



Universidad
Tecmilenio®



Finanzas Conductuales

La toma de decisiones
financieras





Luis, con 50 años de edad, se había desarrollado como ingeniero en la industria química y ahorrando constantemente una parte de su sueldo había logrado reunir la suma de \$500,000. Ante esto, podría disfrutar su dinero gastándolo, ahorrar para su retiro, o bien, emprender un negocio propio.

Él se encontraba con la disyuntiva de qué hacer con su dinero y le pasaban por la mente ideas como comprar un automóvil último modelo, comprar equipo para emprender un negocio de consultoría, comprar acciones, invertirlo a plazo fijo en un banco, comprar bonos del gobierno, ahorrarlo en su fondo de retiro, todo esto entre otras muchas ideas. El instinto de Luis le aconsejaba ahorrarlo, pero también le emocionaba la idea de comprar el auto que tanto había deseado y, por otro lado, su razonamiento lógico le indicaba que debía invertir y hacer crecer su dinero.





Para poder tomar la mejor decisión, Luis se cuestionaba lo siguiente:

¿Cómo funcionan los mercados financieros?

¿Qué inversión genera un mejor rendimiento?

¿Hay algún riesgo o posibilidad de perder mi inversión?

¿Qué herramientas me pueden ayudar a tomar decisiones financieras?

Ante esta situación, ¿cómo podrías ayudar a Luis?





Análisis financiero

De acuerdo con Ochoa y Saldívar (2012), el análisis financiero es un proceso mediante el cual se selecciona, relaciona y evalúa la información financiera, aplicando diversas técnicas y herramientas para tener bases de conocimiento y con esto tomar decisiones en los negocios.

Existen diferentes técnicas para analizar la información financiera, entre las cuales se pueden mencionar las tres más utilizadas:

- a) Análisis vertical.
- b) Análisis horizontal.
- c) Razones financieras.





El riesgo como medida tradicional de rendimiento esperado

El rendimiento esperado es aquel que un individuo espera que gane una acción o un portafolio durante el siguiente periodo y este está relacionado con su riesgo, por lo que habrá que considerar la volatilidad de estos rendimientos.

Existen diferentes tipos de riesgos entre los cuales se podrían mencionar los siguientes:



**Riesgo
sistémico**



**Riesgo no
sistémico**



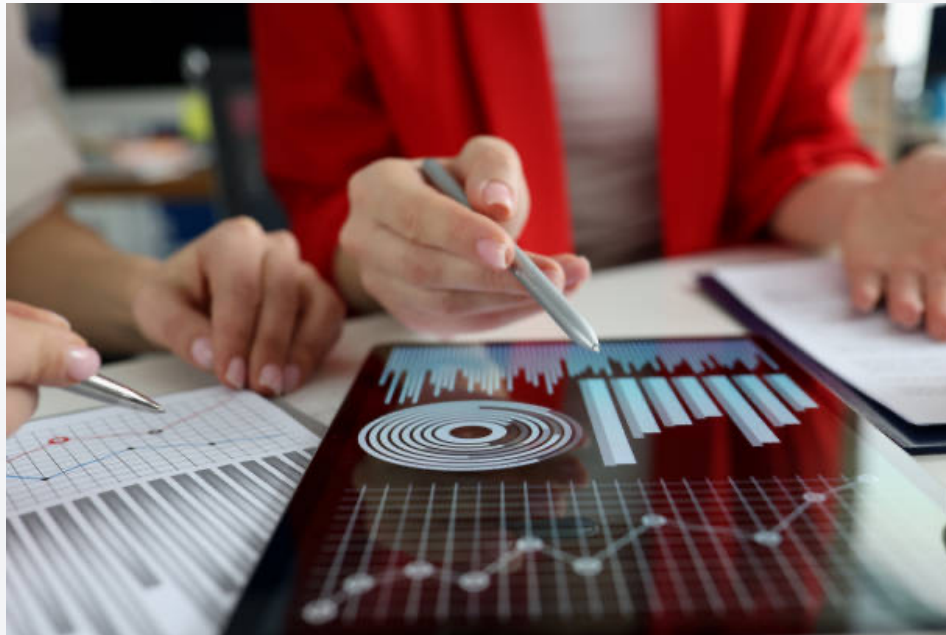
**Riesgo
operativo**





Nuevos enfoques en la toma de decisiones financieras

El enfoque tradicional en la toma de decisiones financieras está basado en la teoría de los mercados eficientes y en la maximización de valor para la empresa, sin embargo, es necesario incorporar los elementos emocionales y psicológicos.





Por ello, es importante incluir el campo de las finanzas conductuales, el cual es una rama separada del análisis económico y financiero tradicional que se centra en la investigación científica de los factores humanos, sociales, cognitivos y emocionales que ayudan a entender mejor las decisiones financieras y cómo afectan a los mercados.

Por lo tanto, se aplica la psicología y la neurología para entender las decisiones personales y los límites de la racionalidad de las personas.





Imagina que tienes un monto de \$500,000, y estás arrancando un nuevo negocio de comida a domicilio para empleados en oficinas y casas en las cuales están haciendo home office.

Necesitas invertir en activos, pero sabes que no puedes invertir en todos los que quieras porque tu presupuesto es limitado, ¿qué sensaciones podrías experimentar?

Tienes las siguientes opciones de inversión:

- a) Camioneta de reparto con cámara de refrigeración para alimentos (costo de \$360,000).
- b) Ampliación de cocina (costo de \$250,000).
- c) Camioneta de reparto sin cámara de refrigeración para alimentos (costo de \$ 280,000).

¿Por cuál inversión te irías? Y después de tomar la mejor decisión, ¿cómo te sientes? ¿Crees que lo elegido es la mejor decisión para tu negocio?





Después de haber estudiado este tema, Luis ya tiene un panorama más amplio para tomar su decisión acerca de la inversión del dinero que tiene ahorrado. Ahora sabe que si desea invertir en acciones de alguna empresa, en primer lugar debe realizar el análisis de los estados financieros de la empresa en cuestión, ya que esto le ayudará a tener una visión de la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, los cuales son indicadores muy importantes para evaluar el desempeño, la vulnerabilidad y, sobre todo, la conveniencia de invertir en esa empresa.

A través del análisis horizontal, Luis podrá visualizar el comportamiento de las diferentes cuentas de los estados financieros, para medir su comportamiento y sobre todo la tendencia que lo lleve a visualizar esta empresa o empresas como una buena alternativa de financiamiento.





Por el lado de la inversión en acciones, ha aprendido que es muy importante calcular el rendimiento esperado, el cual no es otra cosa que un promedio de los posibles resultados que podrían arrojar las acciones a través del tiempo. Esto se debe combinar obviamente con el riesgo, el cual está representado por la volatilidad de los rendimientos de las acciones que se analizan, y una medida muy adecuada para evaluarlo es la desviación estándar, la cual mientras más grande sea, mayor riesgo representará en la inversión analizada.

Finalmente, en cuanto a los nuevos enfoques para la toma de decisiones, Luis debe estar consciente que deben ser tomadas haciendo no solamente un análisis razonado o en forma técnica, sino que también está involucrado su instinto, y algo muy importante, sus emociones.





- Ochoa, G., y Saldívar, R. (2012). *Administración Financiera correlacionada con las NIF* (3ª ed.). McGraw Hill Educación.



Finanzas Conductuales

Introducción a las finanzas
conductuales





Cristian se dedicaba al comercio de artículos de papelería, y con sus ahorros había tendido algunas experiencias invirtiendo su dinero en los mercados financieros. En un principio invirtió en cetes, ya que por el tiempo (el cual era corto) en que necesitaba ver de vuelta su inversión y al no querer enfrentar riesgos, eso es lo que le sugirieron. Posteriormente, invirtió en la bolsa comprando acciones, las cuales tenían rendimientos variables y por lo que algunas veces los precios de estas acciones subían o bajaban.

Aunque había recibido asesoría del funcionamiento de los mercados financieros, se había dado cuenta de que en algunas ocasiones tenían subidas y bajadas que no se lograba explicar. Aunque él trataba de fundamentar sus decisiones de inversión en sus conocimientos técnicos, se dio cuenta que también decidía a veces con base en sus experiencias pasadas, otras veces se dejaba llevar por el temor a perder su dinero. En otras ocasiones invertía porque sentía demasiado optimismo y otras más se dejaba influenciar por lo que hacían sus demás amigos inversionistas.





Pero esas decisiones tomadas, muchas veces bajaron la influencia de sus emociones, no daban siempre el mismo resultado, es decir, algunas ocasiones el miedo lo llevaba a una decisión acertada, pero otras lo alejaban de verdaderas oportunidades de ganancia. Y por otro lado, algunas veces su optimismo lo había hecho tener muy buenos rendimientos, pero otras no habían logrado el resultado esperado.

Ante esto, él se preguntaba: ¿La teoría financiera racional es lo único que determina mis resultados? ¿Hay también un componente irracional que hace que mis decisiones se inclinen por cierta inversión?





El paso de las finanzas tradicionales a las finanzas conductuales

De acuerdo con Ortiz y Celis (2019), en el campo de las finanzas “el principio de la economía clásica de la racionalidad como fundamento para la mejor elección, ha resultado insuficiente para comprender las decisiones financieras que se apartan de dicho principio”.





La maximización del valor del capital patrimonial es uno de los objetivos primordiales de las finanzas corporativas, que se basan en herramientas para tomar decisiones, las cuales tienen aún varios problemas por resolver.

La toma de decisiones financieras va más allá del terreno objetivo que caracteriza a las finanzas tradicionales y que tiene como eje rector el comportamiento racional y la teoría de los mercados eficientes, pero debe incluir aspectos de subjetividad, relacionando las necesidades humanas con los medios para lograrlas.





En cambio, las finanzas conductuales “analizan las finanzas desde un punto de vista psicológico. Describen cómo se comportan las personas y cómo toman las decisiones. Nace de la unión de la psicología, la economía tradicional y la neuroeconomía” (EXPONENTIALSTOCKS, 2021).



Así también, las finanzas conductuales se enfocan en entender el comportamiento de los mercados financieros desde modelos en los que los participantes no son absolutamente racionales, no actualizan correctamente sus creencias o en los que son capaces de actualizar sus creencias con la nueva información recibida y efectivamente lo hacen, pero no ejercen comportamientos coherentes con estas creencias (Vieira, s.f.).





De acuerdo con el artículo de PICTET (2018), las finanzas conductuales, también conocidas como finanzas del comportamiento, son una mezcla de economía, finanzas y psicología. Su principal meta es comprender el comportamiento de los mercados financieros con relación a los patrones de comportamiento de las personas y de la sociedad. Parten de la hipótesis de que las personas no son cien por ciento racionales, ni los mercados son del todo eficientes.

Las finanzas conductuales toman básicamente los siguientes puntos:





Importancia de estudiar los aspectos conductuales en la toma de decisiones financieras

Según Ortiz y Celis (2019), “el fundamento teórico que sustenta el paradigma clásico de la teoría financiera parte de la premisa de la existencia de mercados libres de fricciones y de que los inversionistas toman decisiones racionales”.

Dichos autores dividen el fundamento en dos partes:

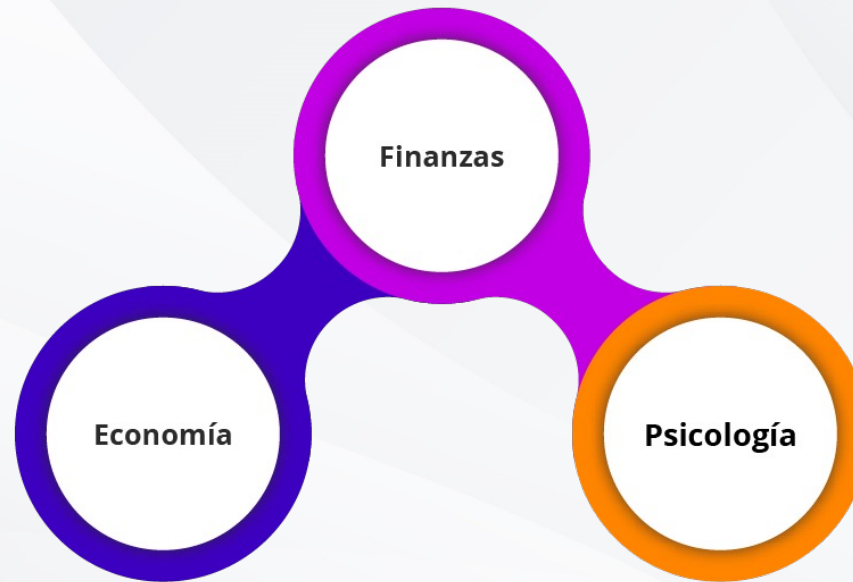
No todos poseen la misma información.

Falacia sobre la ausencia de los afectos, los sentimientos y las emociones en toda toma de decisiones.





Las finanzas conductuales son la unión de:





Los factores psicológicos son los que están detrás de los comportamientos de los inversionistas, y esto podría explicar por qué los mercados son proclives a períodos de volatilidad, burbujas o grandes crisis.

Emociones, miedos, el dejarse llevar por la corriente, huir de los mercados a la baja, y otros sesgos del comportamiento humano pueden estar llevando a los inversionistas a perder dinero o lograr rentabilidades más reducidas de las esperadas en condiciones racionales.





Situaciones psicológicas y rasgos de comportamiento del ser humano provocan atajos mentales que pueden sobrevalorar o subvalorar ambientes de decisión, no incluidos en herramientas de toma de decisiones tradicionales, lo que afecta la medición del riesgo y rendimiento de las inversiones y, por lo tanto, podría llevar a no lograr el objetivo primordial de las finanzas corporativas consistente en maximizar el valor para los accionistas.





Actualmente estás subiendo de manera muy rápida en la institución en la cual trabajas y recibes un sueldo que te mantiene holgado entre tus obligaciones que debes pagar de acuerdo al nivel de vida que has decidido tener, y estás entre el dilema de *ahorrar o invertir*.

Con ello, reflexiona en los siguientes puntos:

- 1) ¿Qué emociones te invaden para tomar esta decisión?
- 2) ¿Cómo analizarías las deficiencias del mercado?
- 3) ¿Cuáles serían los errores cognitivos a los cuales te podrías enfrentar?
- 4) ¿Cuáles podrían ser las posibles pérdidas vs. beneficios adquiridos por la decisión tomada?





Cristian ha comprendido que lo anterior debe complementarse con el aspecto psicológico y emocional de los inversionistas, ya que hay factores como las emociones, experiencias pasadas y ciertos atajos mentales que tratan de simplificar procesos complejos, los cuales crean cierta asimetría en las decisiones financieras.

Por ejemplo, su aversión a las pérdidas no siempre lo protegía, había veces que lo alejaba de verdaderas oportunidades de éxito y, al contrario, había situaciones en los cuales su exceso de optimismo no le hacía obtener buenos rendimientos, sino lo contrario, le había provocado pérdidas importantes. También recordó que, en algunos periodos de inversión, aunque el mercado le indicaba cierto camino, se dejó llevar por lo que la mayoría de la gente hacía.





En conclusión, las personas toman decisiones financieras combinando sus conocimientos técnicos y su racionalidad con sus emociones, experiencias pasadas y ciertos atajos mentales. Todo esto es el campo de estudio del apasionante tema de las *finanzas conductuales*.





- EXPONENTIALSTOCKS. (2021). *Las finanzas conductuales*. Recuperado de <https://exponentialstocks.com/formacion/otros/las-finanzas-conductuales/#:~:text=Las%20finanzas%20conductuales%20o%20finanzas%20del%20comportamiento%20son,la%20psicolog%C3%ADa%20la%20econom%C3%ADa%20tradicional%20y%20la%20neuroeconom%C3%ADa>.
- Ortiz, J., y Celis, H. (2019). *Las finanzas conductuales y la teoría del riesgo: ¿nuevos fundamentos para la gerencia financiera?* *Criterio Libre*, 17(31). Recuperado de <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/6130>
- PICTECT. (2018). *Las finanzas comportamentales en 5 puntos*. Recuperado de <https://am.pictet/es/blog/articulos/guia-de-finanzas/las-finanzas-comportamentales-en-5-puntos>
- Vieira, M. (s.f.). *Finanzas conductuales, conductistas o del comportamiento*. Recuperado de <https://www.expansion.com/diccionario-economico/finanzas-conductuales-conductistas-o-del-comportamiento.html>



Tecmilenio no guarda relación alguna con las marcas mencionadas como ejemplo. Las marcas son propiedad de sus titulares conforme a la legislación aplicable, estas se utilizan con fines académicos y didácticos, por lo que no existen fines de lucro, relación publicitaria o de patrocinio.

Todos los derechos reservados @ Universidad Tecmilenio

La obra presentada es propiedad de ENSEÑANZA E INVESTIGACIÓN SUPERIOR A.C. (UNIVERSIDAD TECMILENIO), protegida por la Ley Federal de Derecho de Autor; la alteración o deformación de una obra, así como su reproducción, exhibición o ejecución pública sin el consentimiento de su autor y titular de los derechos correspondientes es constitutivo de un delito tipificado en la Ley Federal de Derechos de Autor, así como en las Leyes Internacionales de Derecho de Autor. El uso de imágenes, fragmentos de videos, fragmentos de eventos culturales, programas y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, es exclusivamente para fines educativos e informativos, y cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por UNIVERSIDAD TECMILENIO. Queda prohibido copiar, reproducir, distribuir, publicar, transmitir, difundir, o en cualquier modo explotar cualquier parte de esta obra sin la autorización previa por escrito de UNIVERSIDAD TECMILENIO. Sin embargo, usted podrá bajar material a su computadora personal para uso exclusivamente personal o educacional y no comercial limitado a una copia por página. No se podrá remover o alterar de la copia ninguna leyenda de Derechos de Autor o la que manifieste la autoría del material.

